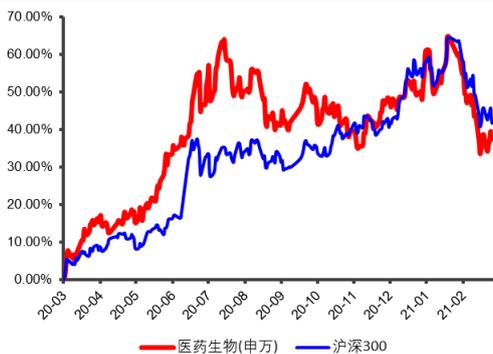


2021年3月23日

医药生物行业双周报 (2021.3.8-2021.3.22)
医药生物
行业评级：增持
市场表现

指数/板块	两周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
SW 医药生物	-4.35	-6.70
沪深 300	-4.40	3.29

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

指数表现 (最近一年)


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杜永宏

执业证书编号：S1050517060001

电话：021-54967706

邮箱：duyh@cfsc.com.cn

分析师：陈成

执业证书编号：S1050520080001

电话：021-54967650

邮箱：chencheng@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(8621) 64339000

网址：http://www.cfsc.com.cn

投资要点：

- 行情回顾：**3.8-3.21 期间，医药生物板块涨幅为-4.35%，在所有板块中位列第二十一位，跑赢沪深 300 指数 0.05 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-6.70%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点。从子板块看，3.8-3.21 期间，医药商业、中药和化学制药涨跌幅分别为-0.57%、-1.73%和-3.05%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品和医疗器械涨跌幅分别为-5.44%、-5.61%和-6.10%，跑输整体板块。从年初来看，中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为-1.00%、-3.22%和 5.80%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械和医疗服务涨跌幅分别为-7.35%、-8.66%和-9.76%，跑输整体板块。
- 行业要闻：**3 月 8 日，医保局发布 2020 年医疗保障事业发展统计快报；3 月 10 日，重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）获准紧急使用；3 月 18 日，药监局发布医疗器械监督管理条例。
- 投资建议：**近两周大盘持续杀跌，医药生物板块整体调整幅度较大。A 股上市公司进入年报密集披露期，21 年一季报也开始陆续披露。中长期来看，医药生物行业增长稳健，随着估值逐渐调整到合理区间，投资价值显著。建议结合上市公司业绩披露情况，布局有良好基本面支撑、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个股：恒瑞医药、智飞生物、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、药石科技、欧普康视等。
- 风险提示：**政策风险、业绩风险、事件风险。

目录

1. 行情回顾	3
1.1 医药生物行情回顾	3
1.2 医药生物子板块行情回顾	4
1.3 医药生物板块估值	5
1.4 医药生物板块个股表现	6
2. 行业要闻	7
3. 投资建议	8
4. 风险提示	8

图表目录

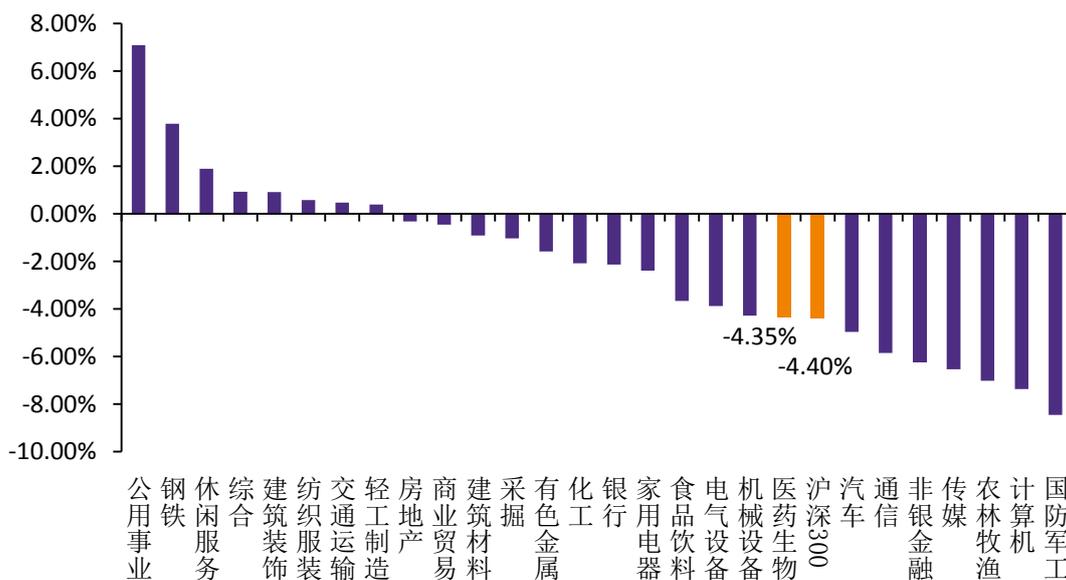
图表 1: 3.8-3.21 申万一级行业涨跌幅	3
图表 2: 年初至今申万一级行业涨跌幅	3
图表 3: 3.8-3.21 期间申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 4: 年初至今申万医药生物子板块涨跌幅	4
图表 5: 申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 6: 医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）	5
图表 7: 申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）	6
图表 8: 3.8-3.21 申万医药生物板块涨幅榜 (%)	6
图表 9: 3.8-3.21 申万医药生物板块跌幅榜 (%)	6

1. 行情回顾

1.1 医药生物行情回顾

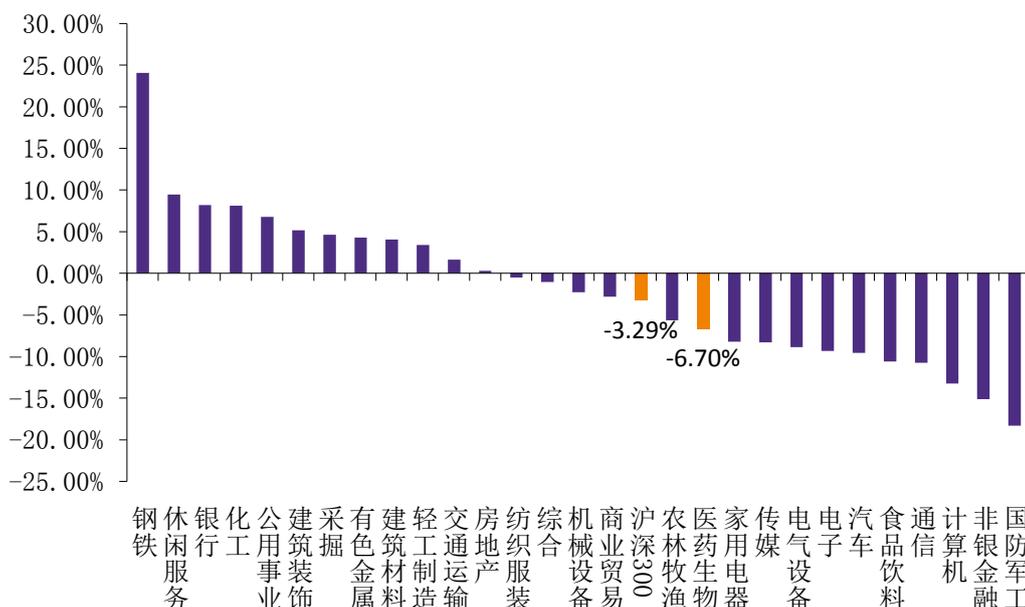
3.8-3.21 期间，医药生物板块涨幅为-4.35%，在所有板块中位列第二十一位，跑输沪深 300 指数 0.05 个百分点；年初至今，医药生物板块涨幅为-6.70%，跑输沪深 300 指数 3.41 个百分点。

图表 1：3.8-3.21 申万一级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：年初至今申万一级行业涨跌幅



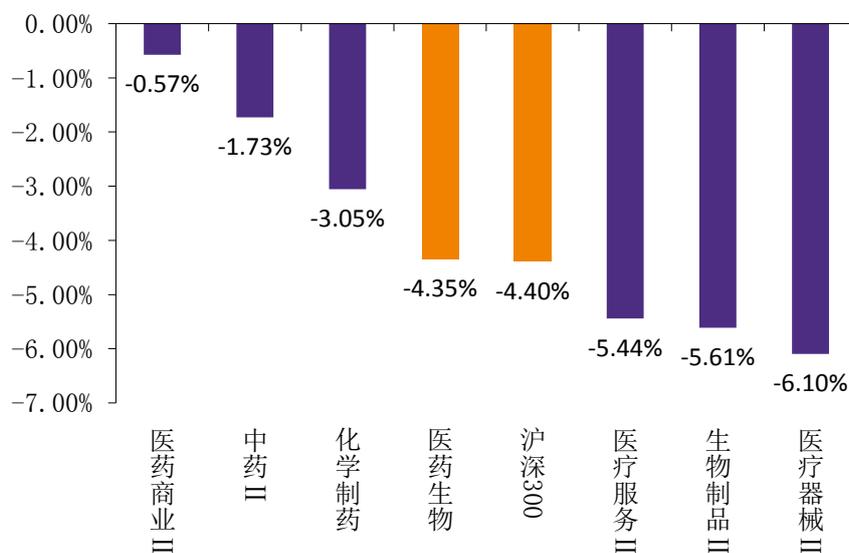
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.2 医药生物子板块行情回顾

从子板块看，3.8-3.21 期间，医药商业、中药和化学制药涨跌幅分别为-0.57%、-1.73%和-3.05%，跑赢整体板块；医疗服务、生物制品和医疗器械涨跌幅分别为-5.44%、-5.61%和-6.10%，跑输整体板块。

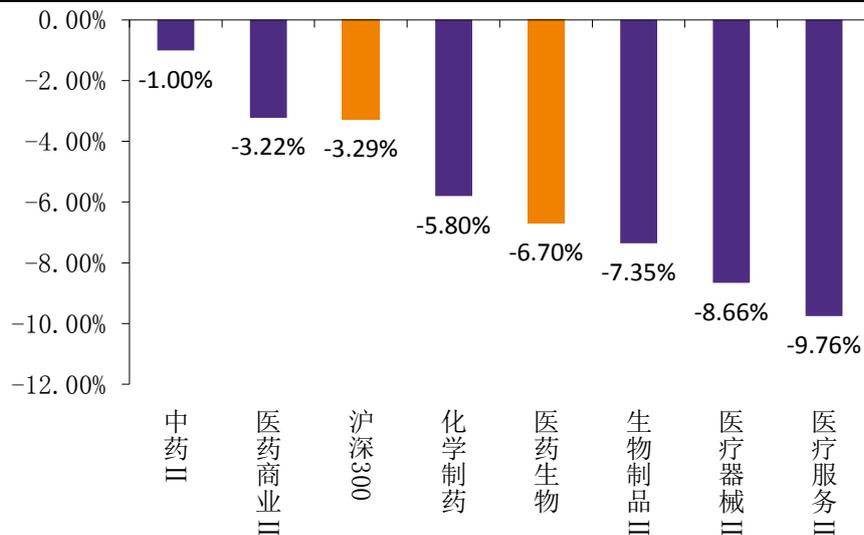
从年初来看，中药、医药商业和化学制药涨跌幅分别为-1.00%、-3.22%和-5.80%，跑赢整体板块；生物制品、医疗器械和医疗服务涨跌幅分别为-7.35%、-8.66%和-9.76%，跑输整体板块。

图表 3：3.8-3.21 期间申万医药生物子板块涨跌幅



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 4：年初至今申万医药生物子板块涨跌幅

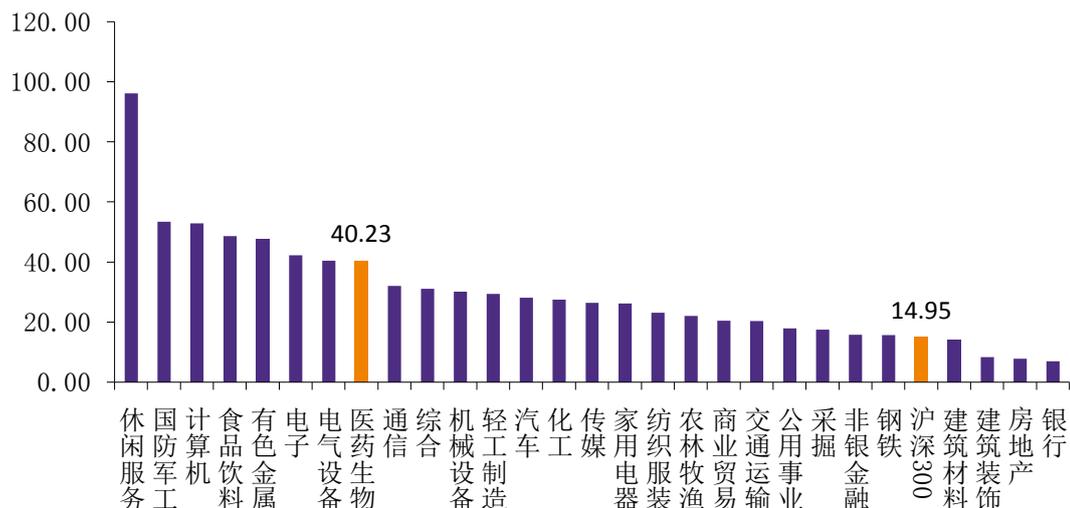


资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.3 医药生物板块估值

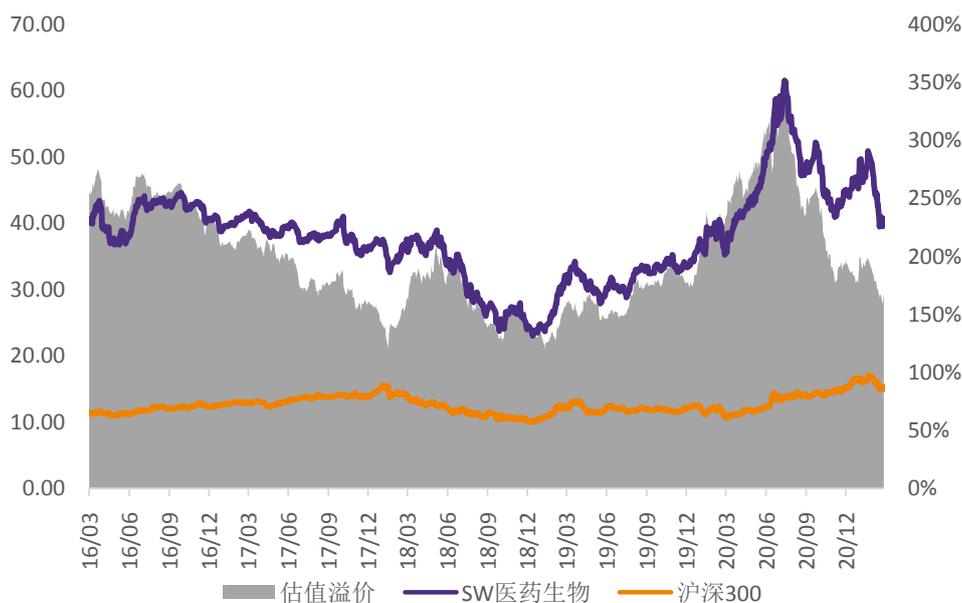
从估值来看，截至3月21日，医药生物板块估值为40.23X，在所有板块中排名第八位，相对沪深300溢价率约为169%，处于历史中高水平。其中医疗服务板块估值最高，达100.09X；生物制品和化学制药估值相对较高，为52.78X和40.89X；医疗器械、中药和医药商业板块估值相对较低，分别为34.34X、30.10X和21.14X。

图表 5：申万一级行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



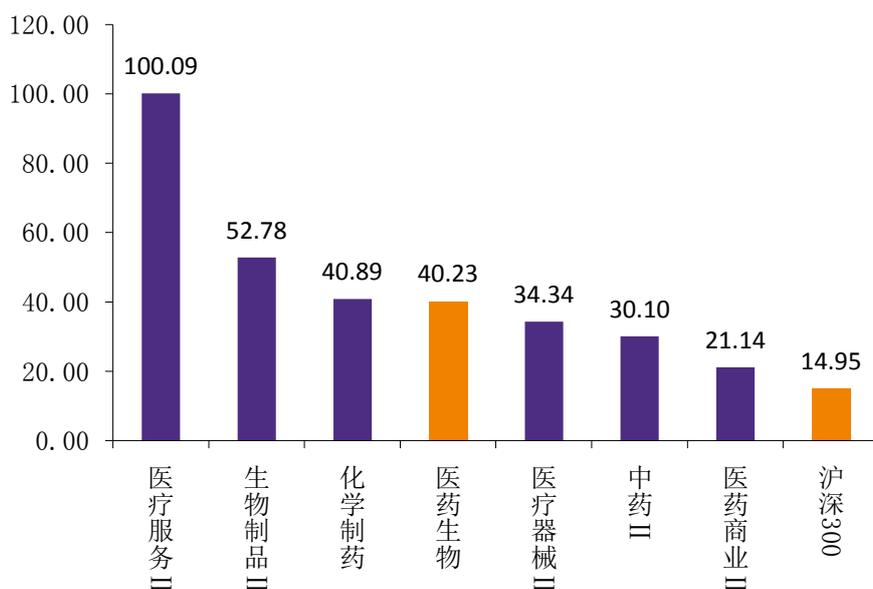
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：医药生物板块估值水平及相对估值溢价情况（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：申万医药生物子行业估值水平（整体法/TTM/剔除负值）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

1.4 医药生物板块个股表现

- 3.8-3.21 期间，板块 366 只个股中，有 131 只个股实现上涨，232 只个股下跌。
- 3.8-3.21 期间，涨幅榜：哈三联、佰仁医疗、*ST 恒康、宜华健康、览海医疗等。
- 3.8-3.21 期间，跌幅榜：药易购、三诺生物、睿智医药、三友医疗、康希诺-U 等。

图表 8：3.8-3.21 申万医药生物板块涨幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
002900.SZ	哈三联	42.5
688198.SH	佰仁医疗	32.4
002219.SZ	*ST恒康	29.1
000150.SZ	宜华健康	22.4
600896.SH	览海医疗	15.2
603439.SH	贵州三力	15.2
600329.SH	中新药业	14.1
300294.SZ	博雅生物	13.9
000963.SZ	华东医药	13.3
002653.SZ	海思科	13.0
300181.SZ	佐力药业	12.9
002566.SZ	益盛药业	12.7
002940.SZ	昂利康	12.7
600080.SH	ST金花	12.6
688139.SH	海尔生物	12.5

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：3.8-3.21 申万医药生物板块跌幅榜 (%)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅
300937.SZ	药易购	-27.4
300298.SZ	三诺生物	-23.0
300149.SZ	睿智医药	-20.7
688085.SH	三友医疗	-17.3
688185.SH	康希诺-U	-16.6
300677.SZ	英科医疗	-16.6
002044.SZ	美年健康	-15.9
688301.SH	奕瑞科技	-15.5
300357.SZ	我武生物	-15.2
300832.SZ	新产业	-15.0
688177.SH	百奥泰-U	-15.0
300573.SZ	兴齐眼药	-15.0
688317.SH	之江生物	-14.3
300206.SZ	理邦仪器	-13.4
300841.SZ	康华生物	-12.8

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2. 行业要闻

医保局发布 2020 年医疗保障事业发展统计快报

3月8日，国家医保局发布2020年医疗保障事业发展统计快报。截至2020年底，全口径基本医疗保险参保人数达136100万人，参保覆盖面稳定在95%以上。全年基本医疗保险基金（含生育保险）总收入、总支出分别为24638.61亿元、20949.26亿元，年末基本医疗保险（含生育保险）累计结存31373.38亿元。2020年国家医保药品目录调整后，共新增119种药品进入目录，另有29种原目录内药品被调出目录。（资料来源：国家医保局）

重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）获准紧急使用

中国科学院微生物研究所与智飞生物联合研发的重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）于3月10日获得批准在中国国内紧急使用。这是中国国内第四款获准紧急使用的新冠病毒疫苗，也是国际上第一个获批临床使用的新冠病毒重组亚单位蛋白疫苗。2020年10月，重组新型冠状病毒疫苗完成I、II期临床试验，11月起，该疫苗陆续在中国国内及乌兹别克斯坦、巴基斯坦、厄瓜多尔、印度尼西亚等多国启动III期临床试验，目前III期临床试验进展顺利。该款重组新型冠状病毒疫苗（CHO 细胞）于2月下旬在乌兹别克斯坦获得紧急使用许可，随后于3月初在乌兹别克斯坦获批使用。（资料来源：中国新闻网）

药监局发布医疗器械监督管理条例（2021 年版）

3月18日，国家药监局正式发布了修订后的《医疗器械监督管理条例》（2021年版）。我国医疗器械监督管理条例于2000年1月公布，2014年、2017年分别作了全面修订和部分修改，本次公布的修订版本于2020年12月21日国务院第119次常务会议修订通过，自2021年6月1日起施行。2017年10月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化审评审批制度改革鼓励药品医疗器械创新的意见》，对深化医疗器械审评审批制度改革等工作提出具体意见。原《条例》已难以适应新形势需要，有必要进行修订，从制度层面进一步促进行业创新，更好满足人民群众对高质量医疗器械的期待。修订《条例》在总体思路主要把握了以下四点：一是落实药品医疗器械审评审批制度改革要求，夯实企业主体责任。二是巩固“放管服”改革成果，优化审批备案程序，对创新医疗器械优先审批，释放市场创新活力，减轻企业负担。三是加强对

医疗器械的全生命周期和全过程监管，提高监管效能。四是加大对违法行为的处罚力度，提高违法成本。（资料来源：国家药监局、中国政府网）

3. 投资建议

近两周大盘持续杀跌，医药生物板块整体调整幅度较大。A股上市公司进入年报密集披露期，21年一季报也开始陆续披露。中长期来看，医药生物行业增长稳健，随着估值逐渐调整到合理区间，投资价值显著。建议结合上市公司业绩披露情况，布局有良好基本面支撑、估值合理的细分领域龙头公司，建议关注个股：恒瑞医药、智飞生物、长春高新、贝达药业、丽珠集团、通化东宝、华兰生物、安图生物、凯莱英、药石科技、欧普康视等。

4. 风险提示

- 政策风险：医药行业政策推进具有不确定性，行业整体受政策变动影响较大；
- 业绩风险：医药上市公司业绩不及预期，公司外延并购整合进展不及预期，产品研发进展不及预期；
- 事件风险：行业突发事件造成市场动荡，影响板块整体走势。



分析师简介

杜永宏：华鑫证券分析师，2017年6月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

陈成：华鑫证券分析师，2018年7月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：医药生物行业。

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-) 5%— (+) 5%
4	减持	(-) 15%— (-) 5%
5	回避	< (-) 15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。



免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>